

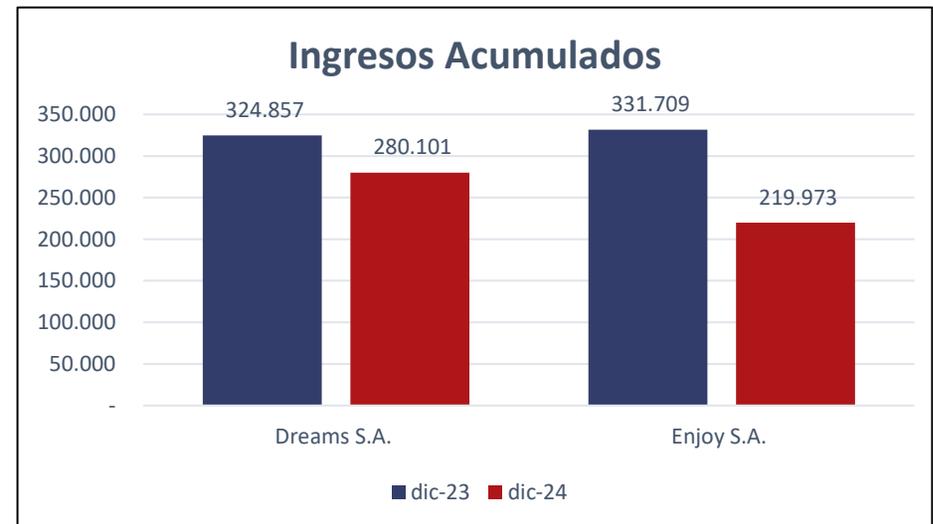
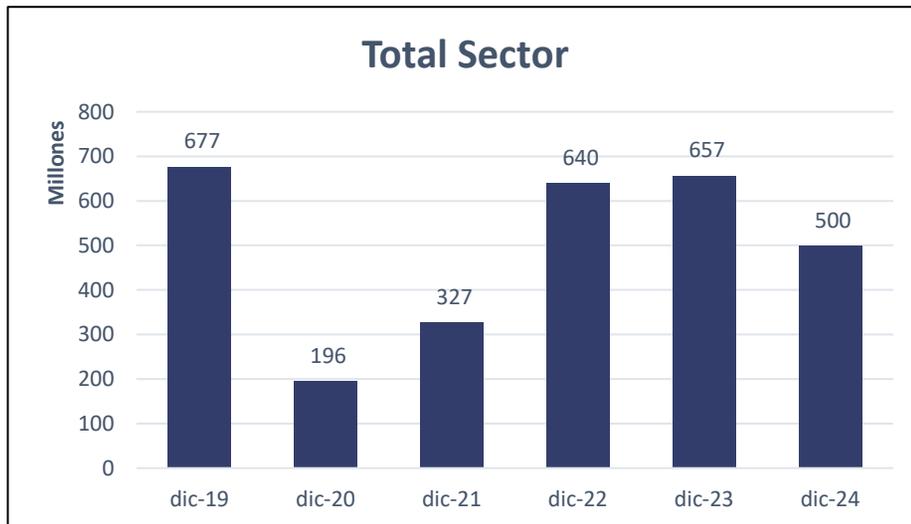
Informe Ejecutivo | Sector Entretención

Abril 2025

Compañías analizadas: Dreams S.A. y Enjoy S.A.

Evolución Ingresos

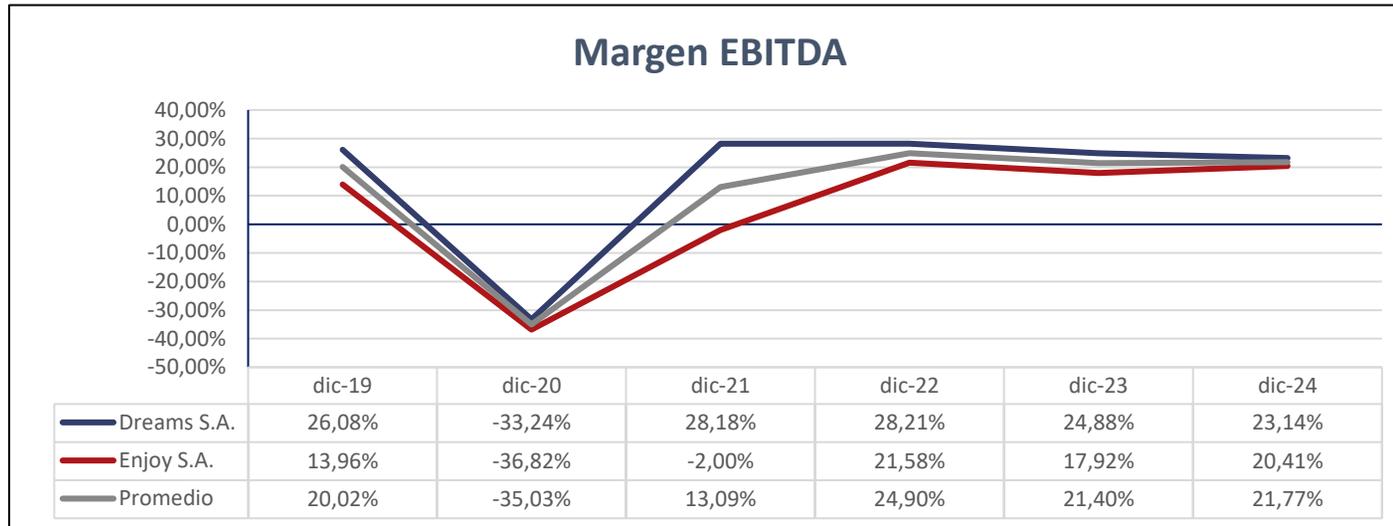
Desde diciembre 2021 hasta 2023, existió un incremento en los ingresos del sector, pero medido en el comparativo de 2024 y 2023, el total de las cifras de la industria de Entretención mostró una considerable contracción del 23,83%, explicado por el desempeño de Enjoy, la cual tuvo una baja de 33,69% en las ventas por actividades ordinarias, lo que implicó una caída de MM\$ 111.736. Por su parte, Dreams también tuvo una caída en sus ingresos pero del 13,78%. Cabe mencionar que en ambos casos, en su gran mayoría los ítems involucrados en el ingreso acumulado tuvieron decrecimiento (Ingresos por casino de juegos, hotelería e inmobiliario).



Rendimiento del Sector

Al analizar la relación entre EBITDA y el ingreso, se observa que para los últimos seis años excluyendo 2020 y 2021 (crisis pandémica), el ratio promedio del sector se muestra relativamente estable, donde en 2024 y 2023 existe una variación positiva del 1,73%.

En términos individuales e interanuales del margen EBITDA (2024/2023) para Enjoy se tiene un aumento de 249 puntos base y para Dreams una disminución de 174pb.



En cuanto al ROA, los años analizados para el sector se encuentran en negativo en parte por la pandemia y, también, por el bajo rendimiento de Enjoy. Dreams sólo cuenta con periodos negativos en pandemia.

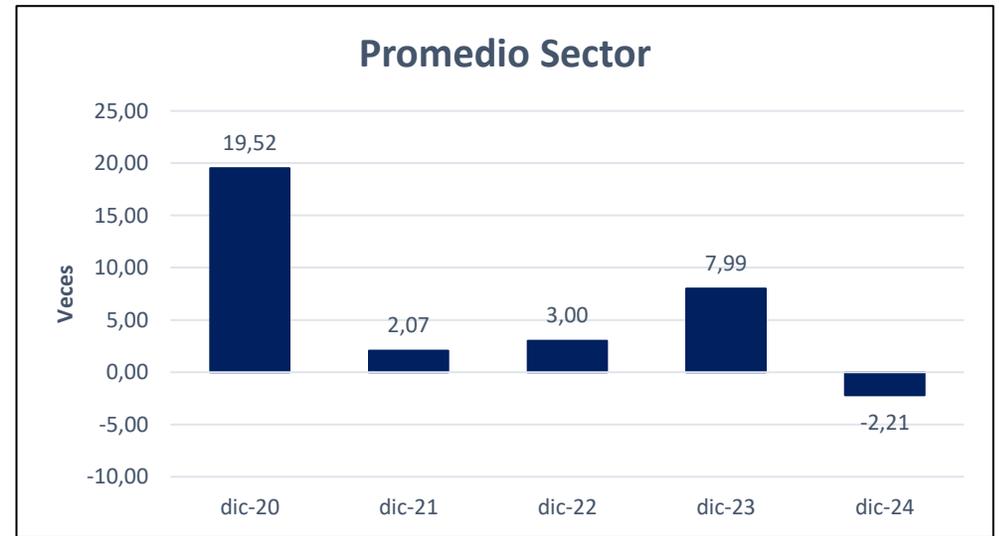
Si bien Dreams para 2024 tuvo una disminución en su retorno, aún sigue siendo mayor que en 2022, a diferencia de Enjoy, que presenta un rendimiento negativo en todos los años evaluados.

ROA	Dic-19	Dic-20	Dic-21	Dic-22	Dic-23	Dic-24	Var Dic 24/23
Dreams S.A.	2,33%	-9,72%	-0,92%	3,12%	4,25%	3,35%	-21,18%
Enjoy S.A.	-4,26%	-22,56%	-11,90%	-6,46%	-10,67%	-21,06%	-97,46%

Endeudamiento del Sector

El comportamiento del sector con respecto al endeudamiento es algo volátil, ya que, ha cambiado el promedio del sector considerablemente por Enjoy. Se observa un caso puntual, para 2024 cuenta con un promedio de endeudamiento total de -2,21 veces, esto se debe a que Enjoy cuenta con este indicador en -5,29 veces, ya que, el patrimonio presentado para el cierre de 2024 fue de M\$ -162.353.453. El patrimonio negativo se muestra desde junio 2024.

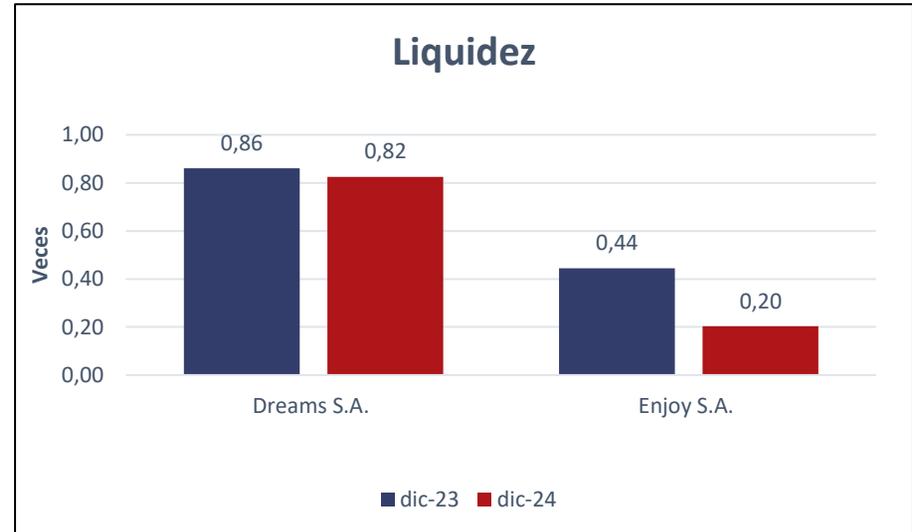
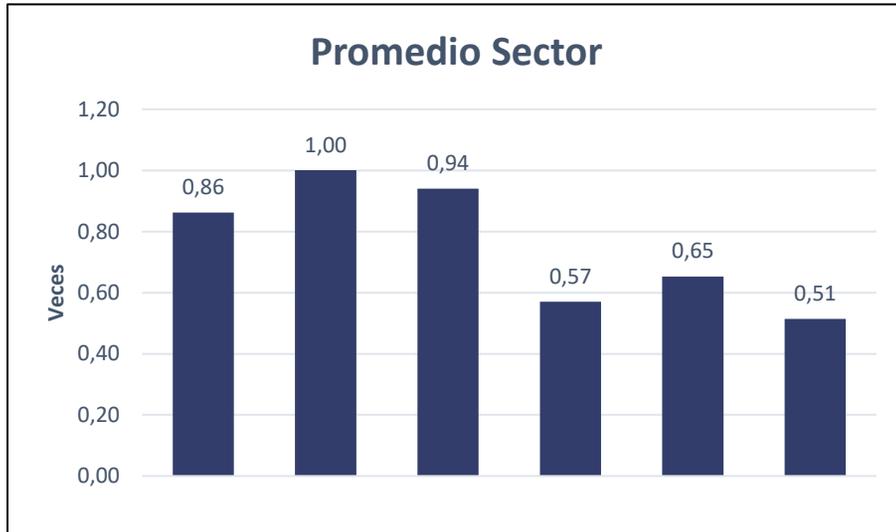
Por otro lado, Dreams desde el año 2021 ha ido bajando su nivel de endeudamiento, es así como en 2024 cuenta con 0,86 veces, un 12,01% menor que 2023 y un 15,85% menor que 2022. Según su data histórica analizada, indica que ha mejorado su condición con respecto a su deuda.



Endeudamiento	Dic-19	Dic-20	Dic-21	Dic-22	Dic-23	Dic-24	Var Dic 24/23
Dreams S.A.	1,07	1,32	1,37	1,02	0,98	0,86	-12,01%
Enjoy S.A.	3,46	37,73	2,76	4,98	15,01	(5,29)	-135,23%

Liquidez

En cuanto a la liquidez, el sector muestra una variación interanual negativa del 21,29%, pasando de 0,65 a 0,51 veces. Lo anterior se debe a que Enjoy baja su liquidez en un 54,41% debido a que sus Activos corrientes totales disminuyen en un 50% (en su gran mayoría por el efectivo y equivalente al efectivo y deudores comerciales y otras cuentas por cobrar), a diferencia de Dreams que solo disminuye un 4,17%. En el caso de Dreams, para los seis años analizados, no baja de las 0,7 veces de liquidez, no así Enjoy que en los últimos tres años está por debajo del 0,50 veces.



*Este análisis fue elaborado gracias a los datos del servicio Índices financieros que realiza **Humphreys Advisors**.*

Este informe es entregado con el objetivo de facilitar una visión precisa y útil sobre la industria.

Isidora Goyenechea 3621, Piso 16, Las Condes, Santiago, Chile.

Fono: + 56 2 2433 5200 Correo: contacto@humphreysadvisors.cl